

# 券商报告普遍定价在40元以下,而基金等机构却在43元上方大肆吸货

# 九阳 机构对决引发大震荡

九阳股份上市前,券商的研究报告普遍将其定价在40元以下,但上市当天,以基金为首的五大机构专用席位却在43元上方大肆吸货,换手率高达83%。昨日,九阳股份再度逆势上涨6.5%,再创47.5元的收盘新高。在研究员与基金经理产生重大分歧的背后,九阳股份增长潜力成为唯一赌注。

九阳股份招股说明书显示,自2002年7月成立到2007年底,公司净资产增长了45倍。更为重要的是,九阳股份的高速成长目前还有进一步加速的态势,它今年一

季度0.51元业绩相当于去年全年1.35元的38.06%。由于下半年才是九阳股份的生产销售旺季,因而它今年的业绩有望远远超过去年。不仅如此,九阳股份董事会还表示,力争到2010年实现80亿元的营业收入,而这是2007年19.43亿元的4倍。

这种显现的和预期的高成长特性,吸引机构投资者纷至沓来。5月28日,九阳股份挂牌当天的换手率达到82.96%。深圳证券交易所提供的公开信息显示,买入前5名均是基金为首的机构专用席位。第二日,买入第一名又

被机构专用席位占据。按照上市最初两天的平均价格计算,机构投资者至少买走了九阳股份流通盘20.93%的股份,而且前两天的换手率超过了100%。

但与基金的买入热情截然相反,券商研究员们对九阳股份则相当低调。除了中信证券研究员给出了上限在50元以上估值外,其余研究员基本将九阳股份定价在了40元以下。从一定程度上说,研究员们给出的低估值定位,可能被动帮助了基金迅速建仓。

此外,与其他新股上市首

日高换手后高举高打截然不同,九阳股份上市后不断遭遇大抛压而剧烈震荡。在几天的交易中,不时可以看到有几十万股的抛单狂泻而下,当中往往间隔着几毛钱的价差。而一旦上方累积了略多的卖单,很快又会被突然涌出的买盘照单全收。

如此巨大的抛单和买单,似乎不是为了赚取差价利润。九阳股份上市当天的成交均价为44.9916元,而巨额抛单大多发生在45元附近。因此,不无刻意打压以获取廉价筹码的可能。

快报记者 陈建军

## 深度剖析

### 煤炭限价对兖州煤业影响几何

日前,山东省政府抛出临时干预煤价措施,而随着煤炭限价预期成为现实,煤炭板块也于昨日全线下跌,那么本次“限价令”的出台对地处山东的兖州煤业究竟有多大影响?

《通知》要求,对以前欠供的电煤,6月份要全部补齐;7、8、9三个月,每月再追加256万吨电煤计划,所供电煤在6月价格基础上每吨下调10元。同时实行全省煤炭价格临时干预政策,凡供应省内电厂电煤的省内煤炭生产企业不得随意涨价。

针对山东省发布的文件,兖州煤业人士认为,这并不是对煤炭限价,只是为了保证电企煤炭库存,追加了未来三个月的重点合同电煤量。东方证券煤炭行业首席分析师王帅表示,按照山东省全省每月追加256万吨煤炭产量计算,预计兖州煤业未来三个月追加电煤数量为150万吨左右,按照每吨价格下调10元的标准来计算,其对公司业绩影响十分微弱。

但也有市场分析人士指出,由于兖州煤业的煤炭销售以现货销售为主,其煤炭售价大多随市场变化而调整。因此与中国神华、中煤能源等长期合同煤销售比重较高的煤企相比,其业绩波动幅度也相对大一些。但他还强调称,只要煤价没有过大的降幅,兖州煤业的业绩增长态势便不会改变。

快报记者 徐斌 阮晓琴

## 三联商社新董事候选人:国美七占四 国美、三联集团争夺战尚未结束

国美与三联集团对于三联商社新一届董事会席位的争夺几近尘埃落定。三联商社今日公告披露,公司董事会审议通过的新一届董事会董事候选人名单,并拟将其提交于本月27日举行的2007年度股东大会审议。

根据公告,三联商社新一届董事会非独立董事候选人中,国美有陈晓、王俊洲、周亚飞、常城等4人,三联集团则提名了张兴柱、魏一华、冯

伟忠等3人。如果国美的4位董事候选人最终当选,国美在三联商社的新一届董事会中将拥有绝对控制权。由于曾与三联集团发生大额资金往来后在信息披露方面存在重大遗漏,三联商社及其数位高管今年4月受到了中国证监会的罚款和处罚。三联商社在2007年度年报中表示,鉴于三联集团不再是公司第一大股东,相应的关联方采购将不再进行。

而鉴于国美本身拥有很强的商品采购能力,三联商社的商品采购完全可不再依赖三联集团。

值得注意的是,在董事会拟提交给股东大会审议的议案中,《关于与三联集团续签〈商品采购合同〉的议案》赫然在列。对此,国美总裁陈晓表示,“这些议案都是三联商社老董事会提议的,能否通过要等到6月27日的股东大会才能见分晓。”

快报记者 张良

## 49家上市公司一季度卖光持股

自今年1月中旬以来,上证指数从5500点回落至3436.40点。市场环境走弱和资金压力的增大,促使一些上市公司将交叉持股金融资产出售套现。

二季度以来,公告出售持股的公司有佛山照明、九芝堂、厦门国贸、西水股份和江淮动力等5家公司出售交叉持股6226.83万股,环比增加119.85%。另外,公告有出售持股意向的公司有长江通信、紫光股份、航天长峰、上海梅林、中恒集团和哈投股份公司。

显然,无论是派发红利还是经营需求,这些公司都需要面对资金的困难,通过二级市场抛售股票可以在一定程度上减轻资金的压力。其中,佛山照明、长江通信、

哈投股份、厦门国贸和九芝堂的2007年分配方案中均有分红的内容,不过这5家公司的每股现金流通股净额却均为负数,其中哈投股份每股现金流量净额为-0.7057元,派发红利的资金压力较大。

此外,紫光股份和江淮动力的今年一季度经营活动产生的现金流量净额分别为-1307.54万元和-6555.58万元。经营活动产生的现金流量净额出现大的负数将导致企业缺乏充足的资金进行经营和研发。

资金压力令持股公司卖股

通过翻看这些公司的一季度财务报告,我们发现它们大多面临着资金的压力。

### 49家公司一季度卖光持股

由于多数上市公司交叉持股占持股对象股本比重不大,抛售股票不必履行信息披露的义务。不过通过定期报告的内容,我们还是可以发现上市公司抛售股票的情况。

剔除金融类公司和今年以来上市的被持有股票,2007年上半年显示,469家上市公司分别交叉持有了1555只股票,期末市值合计176021亿元;2008年一季度显示,451家公司交叉持有1494只股票,期末市值合计118746亿元。

通过对比分析发现,其中49家公司2007年末曾经拥有交叉持股,而2008年一季度报显示所持股份已经悉数抛售,不再持有其他上市公司的股权。

据《中国证券报》

## 乙烯厂遭雷击起火引发经销商封盘 中石化称不影响业绩

6月3日18时55分,中国石化集团茂名石化公司乙烯2号裂解装置2号裂解炉遭雷击起火,导致昨日停产。公司预计在对着火部位进行处理后,即可恢复正常生产。中国石化董秘局高层昨天在接受记者采访时表示,此次事故对公司乙烯产量的损失很小,对业绩更不会构成实质影响。

“这次是由于茂名乙烯厂外电网遭雷击后引发跳闸,结果造成2号裂解炉的排料孔发生起火。起火后仅1分钟,消防人员就赶到现场。仅用了1个小时,火势就被控制住,半小时后被扑灭。”中国石化这位人士透露说。

不过,由于茂名乙烯在国内乙烯产能中仍占相当权重,业内担心该厂此次装置起火会给未来国内乙烯供应和下游化工产业链带来一系列连锁后果。

记者从业内获悉,起火消

息传出后,昨天早间,位于华东、华南、华北各主要贸易集散地的经销商纷纷封盘,有意待事故明朗后再行销售,市场炒作氛围一度非常浓重。

事实上,据茂名石化介绍,雷击着火事故没有影响到茂名乙烯其他的十多套装置,它们均处于安全状态。另有知情人士称,此次遭遇雷击2号裂解炉为旧设备,属于计划淘汰装置。替代新设备在此之前即已建成,因此,近期即可全面恢复生产。

茂名石化公司乙烯厂是全国首家百万吨级乙烯厂,生产能力曾占中国石化六分之一,占全国的十分之一。

“只要不是爆炸,仅仅起火对乙烯装置危害不会很大。”招商证券石化分析师裴孝峰对记者说,如果停产时间不长的话,对市场的影响应该比较小。

快报记者 陈其珏 周鹏峰 霍宇力

## 荣信大宗交易一个月8笔

昨天,中小板个股荣信股份再次发生一笔大宗交易,成交价格为每股34.08元,成交量26万股。这也是该股近一个月来的第八笔大宗交易。

荣信股份2495.35万股首发限售股于今年3月28日开始解禁,其中实际可上市流通股数量为2320.2万股。经过10送4转增6以后,该部分解禁股也翻了一倍。从5月8日开始,荣信股份就成为大宗交易平台上的“常客”,截至昨天,8笔大宗交易累计卖出约160万股,合计金额约6000万元。

从成交价格看,荣信股份大宗交易卖价最高的是其除权前的每股75元,其他几笔多数在34至35元(除权后)之间,其二级市场的价格也保持平稳。从买卖双方看,除了1笔是湘财证券交易单元“包办”外,其他7笔的买方均为民族证券交易单元,卖方均为中投证券交易单元。

分析人士指出,大宗交易确实分流了限售股的减持行为,对缓解二级市场的抛压起到较明显的作用。

快报记者 许少业

### 追踪报道

### 法人股持仓比例下降了1.6%

### 交行称减持压力不会集中爆发

昨天快报报道,自5月16日132.4亿天量限售股开后,交行面临小非抛售的“示范效应”及2000多家“小非”的不可控现状。对此,交行投资者热线的答复是,交行的小非解禁处于平稳进行中。而经过高层前期的走访,目前根据大多数股东的回复可以得出,由于交行股价相对稳定,并且没有更好的投资选择,因此减持的压力并不会集中爆发。不过,TOPVIEW数据显示,交行法人股持仓比例从5月16日的85.1%下降到了

6月2日的83.5%。此外,昨天有消息传出,由于大小非解禁,交行有意回购一部分股份给员工,作为员工激励。对此,交行董事会办公室昨天表示,并未听说有类似方案,而且即使有回购计划,也需要等到股权激励政策出台。据悉,目前财刚正在制定国有金融企业股权激励机制政策,国有大行的股权激励政策都处于暂停状态,所以交行的回购是否有操作的条件,还要看财政部的具体政策。快报记者 陈刚

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	年报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	年报
000040	宜科股份	5.23	5.23	5.19	5.09	-2.86	68586	0.2106	000584	新卡股份	10.15	10.58	10.15	10.29	4.36	53985	0.6592
000421	南京中北	5.3	5.23	5.74	5.87	-1.34	14029	0.2584	000585	东北铝业	4.28	4.28	4.16	4.17	-2.34	28314	-0.36
000522	山东铝业	21.69	21.69	21.69	21.69	-5.57	13718	0.2716	000586	内蒙钢铁	7.3	7.3	6.89	6.35	-5.11	32627	0.279
000423	东阿阿胶	28.99	29.03	27.83	28.39	-2.24	14208	0.1989	000587	S*ST光明	7.9	7.35	6.89	3.5	-5.31	3104	0.1
000425	华工科技	17.17	17.78	16.45	16.8	-4.11	31809	0.05	000588	华鲁化工	8.3	8.37	8.04	8.16	-2.63	12827	0.34
000226	华天电子	10.26	10.26	10.26	10.26	-0.19	31965	0.02	000589	ST中孚	7.7	7.7	7.92	1.28	46531	0.101	
000428	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000590	ST华联	7.9	7.9	7.52	7.58	-3.07	17092	0.164
000429	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000591	ST中孚	5.09	5.09	4.91	5.1	-1.77	21199	1.285
000430	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000592	ST中孚	6.06	6.06	5.85	5.92	-1.82	40618	1.045
000431	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000593	ST中孚	8.02	8.02	7.23	18720	-0.207	0.0207	
000432	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000594	ST中孚	6.11	6.11	5.85	5.92	-1.27	40618	1.045
000433	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000595	ST中孚	1.28	1.28	0.98	0.98	-2.33	18720	0.0207
000434	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000596	ST中孚	14.32	14.32	14.54	14.2	1.53	3942	0.1
000435	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000597	ST中孚	20.43	20.5	19.16	19.35	-0.67	77309	0.156
000436	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000598	ST中孚	12.2	12.29	11.51	11.51	-4.84	44889	0.2833
000437	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000599	ST中孚	7.34	7.4	7.07	7.31	-1.35	79313	0.2
000438	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000600	ST中孚	4.86	4.86	4.31	4.24	-1.07	1210	0.52
000439	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000601	ST中孚	26.84	26.84	25.81	26.2	-1.13	4962	0.3
000440	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000602	ST中孚	13.78	13.78	13.12	13.78	5.30	3429	0.0374
000441	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000603	ST中孚	5.38	5.38	5.74	5.88	-1.84	29506	0.1194
000442	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000604	ST中孚	4.64	4.64	4.49	4.7	-0.12	32627	0.279
000443	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000605	ST中孚	8.34	8.34	8.13	8.44	1.2	21046	0.39
000444	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000606	ST中孚	25.18	25.18	24.6	25.37	0.79	58912	0.95
000445	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000607	ST中孚	6.89	6.89	6.31	6.42	-4.18	15868	0.0457
000446	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000608	ST中孚	7.18	7.22	6.89	6.96	-3.87	15678	0.17
000447	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000609	ST中孚	24.89	24.89	25.09	25.09	4.53	69996	1.424
000448	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000610	ST中孚	5.79	5.79	5.51	5.67	-2.9	11494	0.38
000449	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000611	ST中孚	8.16	8.16	7.8	8.04	1.1	28663	0.3
000450	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000612	ST中孚	7.26	7.26	7.07	7.25	0.28	32997	0.86
000451	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000613	ST中孚	16.21	16.35	15.9	16.02	-1.42	10541	0.41
000452	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000614	ST中孚	7.55	7.7	7.31	7.31	-2.92	3444	0.3033
000453	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000615	ST中孚	40.48	40.48	39.6	40.7	0.25	126913	3.47
000454	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000616	ST中孚	7.09	7.09	6.95	7.08	0.57	62286	0.94
000455	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000617	ST中孚	9.32	9.32	9.11	9.31	-1.48	129337	0.168
000456	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000618	ST中孚	7.95	7.95	7.57	7.57	-5.12	26501	0.1018
000457	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000619	ST中孚	9.38	9.38	9.15	9.22	-2.34	10365	0.27
000458	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56	9437	0.467	000620	ST中孚	14.73	14.73	14.41	14.41	-2.16	39217	0.8
000459	华天电子	14.16	14.27	13.99	14.15	-0.56</											